Рынок ценных бумаг и ценные бумаги.

Структура и функции рынка ценных бумаг.

Виды рынков ценных бумаг.

Первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

Участники рынка ценных бумаг.

Ценная бумага, ее функции и классификация ценных бумаг.

Акция.

Облигация.

Опцион, фьючерс, варрант

**1**. Рынок ценных бумаг является одним из денежных рынков. *Рынок ценных бумаг* – это часть финансового рынка (фондовый). На фондовом рынке обращаются специфические финансовые инструменты – ценные бумаги.

*Цель рынка ценных бумаг* – аккумулировать временно свободные финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами.

*Задачи рынка ценных бумаг*:

1. мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;

2. формирование рыночной инфрастуктуры, отвечающей мировым стандартам;

3. активизация маркетинговых исследований;

4. обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;

5. уменьшение инвестиционного риска;

6. развитие ценообразования;

7. развитие вторичного рынка ценных бумаг;

8. совершенствование рыночного механизма.

*Основные функции рынка ценных бумаг*:

1. учетная – проявляется в обязательном учете в специальных списках (реестрах) всех видов ценных бумаг, обращающихся на рынке, регистрация участников рынка ценных бумаг, а также фиксации фондовых операций;

2. контрольная – предполагает проведение контроля за соблюдением норм и требований законодательства при проведении сделок на фондовом рынке;

3. функция сбалансированности спроса и предложения – означает обеспечение равновесия спроса и предложения на финансовом рынке путем проведения операций с ценными бумагами;

4. стимулирующая – заключается в мотивации юрид. и физ. лиц стать участниками рынка ценных бумаг.например, путем предоставления права на участие в управлении предприятием (акции), права на получение дохода (процентов по облигациям, дивидендов по акциям), возможности накопления капитала или права стать владельцем имущества (облигации).

5. перераспределительная функция состоит в перераспределении (посредством обращения ценных бумаг) денежных средств (капиталов) между предприятиями, государством и населением, отраслями и регионами.

6. регулирующая функция означает регулирование (посредством конкретных фондовых операций) различных общественных процессов. Например, путем проведения операций с ценными бумагами регулируется объем денежной массы в обращении. Продажа государственных ценных бумаг на рынке сокращает объем денежной массы, а их покупка, наоборот, увеличивает этот объем.

**2. Выделяют следующие виды рынка ценных бумаг**:

1. Первичный рынок ценных бумаг на котором происходит обслуживание выпуска и первичного размещения ценных бумаг;
2. Вторичный рынок ценных бумаг – рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг;
3. Внебиржевой рынок – рынок, где сделка заключается за пределами общепризнанной фондовой биржи. На таких рынках происходит обращение меньших объемов акций и облигаций, они менее ликвидныи не столько надежно гарантируют права инвесторов.
4. Биржевой рынок – рынок, который регулярно функционирует в виде фондовой биржи, валютной биржи и соответствующих инвестиционных инвестиций.

Фондовая биржа – это рынок по купле-продаже ценных бумаг, он представлен в форме хозяйствующего субъекта, который работает по лицензии, и где происходит обращение ценных бумаг.(купля-продажа).

Функции биржи:

1. мобилизация временно свободных денежных средств через продажу ценных бумаг;
2. установление рыночной стоимости ценных бумаг;
3. ***Первичный рынок ценных бумаг*** как правило охватывает лишь новые выпуски ценных бумаг и главным образом размещение облигаций торгово-промышленных корпораций, приобретающими эти ценные бумаги. Через первичный рынок осуществляется главным образом финансирование воспроизводственного процесса. На первичном рынке действует коллективный вкладчик в лице крупных кредитно-финансовых институтов, прежде всего КБ, страховых компаний, пенсионных и инвестиционных фондов. Первичный оборот обладает собственными методами торговли ценными бумагами, в основном облигациями, позволяющими осуществлять прямую связь между эмиссионером ценных бумаг и их покупателем. Однако единственным организующим посредником здесь выступают инвестиционные банки. Особенность первичного рынка заключается в том, что он пропускает через себя новые выпуски акций и облигаций, которые затем при их последующей покупке и перекупке уходят на фондовую биржу. Но подавляющая часть новых облигаций не возвращается на биржу и находится в руках (активах) кредитно-финансовых институтов.

Основная роль первичного рынка связана с торговлей облигациями, однако на нем продаются и акции. В этих случаях посредничество на себя берут, как правило, инвест. банки, банкирские дома и специализированные брокерские и диллерские фирмы. Объем и стоимость акций первичного оборота значительно уступает аналогичным показателям биржи, однако наблюдается тенденция к их росту. Кроме того, издержки размещения акций здесь могут оказаться ниже, чем на бирже, где обычно действуют дорогостоящие специализированные посредники. Оценивая количественное и стоимостное соотношение первичного рынка и биржи можно сказать, что в количественном отношении первичный рынок больше биржевого, поскольку на первый поступает ежегодно большое количество выпусков ценных бумаг. В то же время в стоимостном выражении биржевой рынок может быть больше, чем первичный, т. к. на бирже сосредоточено много дорогих фондовых ценностей. Кроме того, частые спекуляции, бумы, инфляции подталкивают к росту стоимости акций.

К методам эмиссий относят:

***Андерайт*** – подписка;

***Директ*** (прямой) – непосредственная продажа корпораций инвесторам минуя банки, выступающие только в роли консультантов;

***Публичный*** – когда объединяются несколько банков и начинают размещать на условиях эмитирующей корпорации;

***Конкурентные торги*** – аукционы;

***Новая технология размещения ценных бумаг*** – корпорации создают специальные отделы, которые напрямую размещают ценные бумаги.

***Вторичный рынок ценных бумаг*** представляет собой фондовую биржу, на котором продают свои ценные бумаги, главным образом акции, с одной стороны, корпорации и кредитно-финансовые учреждения, нуждающиеся в дополнительных денежных средствах, а с другой стороны – индивидуальные лица, различные организации, стремящиеся выгодно вложить личные денежные сбережения. Корпорации, продавая акции на бирже, продают вкладчикам (покупателям) долю своей собственности.

При этом особенность биржи как рынка ценных бумаг состоит в том, что через нее осуществляются в основном продажа и покупка акций старых выпусков, т. е. происходит переход уже существующих акций от одного владельца к другому.

Операции по продаже акций осуществляются на бирже, т. е. на определенных рынках или местах. При этом различаются центральные и региональные биржи.

Покупка акций инвестором представляет собой не только доли собственности в каком-то предприятии, но ответственности и определенного финансового риска предпринимателя. Покупатель акций получит вознаграждение в виде дополнительного дохода, если корпорация или компания будет иметь прибыль. В ином случае акционер останется без дивиденда. Он также может потерять свой вклад при банкротстве компании.

Инвеститоров акции привлекают тем, что их ценность может расти значительно быстрее вкладов в банках или государственных ценных бумагах. В условиях экономического бума, инфляционных процессов цена акции растет особенно быстро. В то же время прибыль от такого роста носит чисто теоретический характер и может быть реализована только при продаже акций.

4. В соответствии со спецификой РЦБ принято выделять следующих его участников эмитентов, инвесторов, профессиональных посредников.

**Под эмитентами**  понимаются юридические лица, государственные органы и органы местного самоуправления, выпускающие ценные бумаги и несущие от своего имени обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг. В качестве эмитента ценных бумаг может выступать предприятие любой формы собственности – государственное, акционерное и т.д.

**Под инвесторами** понимаются лица, приобретающие ценные бумаги. Различают индивидуальных и институциональных инвесторов. Под индивидуальными инвесторами понимаются физ лица, а под институциональными- юрид лица, приобретающие ценные бумаги с различными целями.

**Под профессиональными посредниками** на РЦБ понимаются участники, содействующие размещению ценных бумаг среди инвесторов.

Существуют 2 основные категории профессиональных посредников рЦБ:

1) брокеры – выступающие от имени и за счет клиента;

2) дилеры – выступающие от своего имени и за свой счет.

Совокупность участников рцб составляет его организационную структуру.

*5. Ценная бумага* – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, имущественные права, передача и осуществление которых возможны только при его предъявлении. Кроме того, ценная бумага определяется как документ, удостоверяющий имущественное право или отношения займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ.

В соответствии с Гражданским кодексом РФ ценная бумага должна соответствовать определённым требованиям, поскольку она должна быть зафиксирована в форме строй отчетности. Любая ценная бумага подлежит обязательной государственной регистрации, кроме того регистрации подлежит эмиссии (выпуск) ценных бумаг, т.е. продажа ценных бумаг эмитентами, их первым владельцам.

Одной из главных составляющих в системе юридических характеристик ценной бумаги согласно действующему законодательству является наличие в ней обязательных реквизитов:

* название ценной бумаги;
* ее серия и номер;
* наименование и юридический адрес эмитента;
* номинальная стоимость;
* доходность;
* наименование держателя;
* дата выдачи и срок действия.

*Функции ценных бумаг:*

1. перераспределение денежных средств;
2. помимо прав на капитал, ценная бумага предоставляет дополнительные права;
3. обеспечивает доход на капитал.
4. Выполняют контрольную функцию. – позволяют осуществлять контроль за экономическими процессами в государстве в рамках макро- и микроэкономики.

*Качества ценных бумаг:*

1. ликвидность, т.е. могут обмениваться на деньги;
2. обращаемость
3. носит рыночный характер, т.е. покупается и продается;
4. серийность, т.е. выпускается сериями, имеющими свой номер;
5. стандартность;
6. участвуют в гражданском обороте
7. могут быть как в документарной, так и в бездокументарной форма (только именная)

**Классификация ценных бумаг:**

1. По принадлежности прав:

- именная – имя держателя регистрируется в специальном реестре, который ведется эмитентом

- ордерные – составляется на имя первого держателя с оговоркой «его приказу». Соответственно, ордерная бумага передается другому лицу путем совершения передаточной надписи.

- на предъявителя – не регистрируется у эмитента на имя держателя и передается другому лицу путем вручения.

2. В зависимости от сделок:

- фондовые – фондовые бумаги могут быть государственные, муниципальные и негосударственные (АО, )

- торговые- вексель, чек

3. По происхождению:

– основные (акции, облигации, векселя)

- производные – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на покупку или продажу первичных ценных бумаг, к ним относится опцион – гарантирует, что через какое-то время мы можем приобрести бумаги по старому курсу).

4. По сроку существования:

- краткосрочные – до 1 года

- среднесрочные – от 1 до 3-5 лет;

- долгосрочные – от 3-5 лет и выше

- бессрочные.

5. По сроку погашения:

- срочные (имеют конкретный срок погашения)

- ценные бумаги сроком по предъявлению (обязательства по ним выполняются при предъявлении)

6. По способу обращения:

- обращающиеся (свободная купля-продажа)

- не обращающиеся

- ценные бумаги с ограниченным кругом обращения.

7. *Акция* – это ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие АО, дающая право ее владельцу на получение части прибыли в виде дивидендов.

Существует обыкновенная и привилегированная акция. Акции не могут быть выпущены на сумму выше суммы уставного капитала организации. Привилегированных акций можно выпускать до 25 % от уставного капитала.

Обыкновенные акции дают право голоса и право на получение дивидендов (но не гарантирует).

Привилегированные акции гарантируют получение дивидендов, но не дают права голоса, за исключением:

- ликвидация или реорганизация;

- при изменении устава.

Дивиденды выплачиваются только по размешенным акциям (проданным).

Привилегированные акции могут быть:

- кумулятивные (если какое-то время по этим акциям не выплачиваются дивиденды, то они накапливаются, а сами акции приобретают право голоса до полного погашения задолженности по дивидендам).

- конвертируемые (через определенный срок могут быть обменены на обыкновенные акции).

Стоимостная оценка акций:

- номинальная стоимость (цена акции указанная на ней);

- эмиссионная стоимость – стоимость по которой выпуск размещен (продан) впервые. Если эмиссионная цена выше номинальной, то образуется эмиссионный доход, и он присоединяется к капиталу.

- рыночная цена – зависит от спроса и предложения.

**6.** *Облигация* – это ценная бумага, закрепляющая права у ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента.

При выпуске облигаций ОАО должны соблюдать следующие условия:

- номинальная стоимость не должна превышать величину уставного капитала или величину обеспечения, предоставляемыми 3-ми лицами;

- выпуск облигаций без обеспечения допускается только на 3-м году существования АО;

- выпуск облигаций осуществляется только после оплаты уставного капитала.

Классификация облигаций:

1. В зависимости от эмитента: - государственные, - муниципальные, - иностранные, - негосударственные.

2. По срокам:

- с оговоренной датой погашения (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные)

- без фиксированного срока погашения (бессрочные, отзывные, продлеваемые, отсроченные).

3. По целям займа: - обычные, - целевые.

4. По методу погашения: - погашения разовым платежом, - с распределенным по времени платежом; - с последовательным погашением.

Стоимостная оценка облигаций:

1. номинальная стоимость – сумма взятая в заем и подлежащая возврату через определенный срок.

2. Рыночная стоимость – зависит от спроса и предложения.

7. **Опцион** – представляет собой двухсторонний договор (контракт) о передаче права (для покупателя опциона) и обязательстве (для продавца) купить или продать определённый актив по определённой цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода.особенность опциона заключается в том, что покупатель приобретает не сами товары, а лишь право на их приобретение.

**Фьючерс** – это контракт на куплю-продажу какого-либо товара в будущем, т.е. срочный биржевой контракт. Продавец принимает на себя обязательство поставить товар по зафиксированной в контракте цене к определенной дате, опокупатель принимает на себя обязательство купить товар по зафиксированной в контракте цене к определенной дате и выплатить соответствующую денежную сумму для обеспечения договорных обязательств вносится залог.

**Варрант** – представляет собой сертификат, который дает его держателю право покупать ценные бумаги по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени либо бессрочно. Варрант – это также свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенных товарно – материальных ценностей. Он используется при продаже или залоге товара. Он может быть именным и на предъявителя..